

各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	28,224.48	0.76	(1.06)
H股	10,682.64	1.51	(0.59)
紅籌	4,221.11	0.30	(2.11)
HSC大型股	2,378.09	0.70	(1.10)
HSC中型股	4,731.34	0.40	(1.56)
AH股溢價	120.13	1.52	(0.40)
滬深300	3,492.89	1.88	0.01
富時中國A50	11,553.20	2.60	0.34
上證180	7,574.70	2.40	0.36
上證380	4,739.28	1.03	(0.36)
臺北加權	10,932.11	0.89	0.62
日經225	22,794.19	(0.88)	2.25
道瓊斯	25,058.12	(0.03)	0.15
標普500	2,801.83	(0.09)	0.02
納斯達克	7,820.20	(0.07)	(0.07)
德國DAX 30	12,561.42	(0.98)	0.16
富時100	7,678.79	(0.07)	0.22
法國CAC 40	5,398.32	(0.35)	(0.57)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.17	(0.13)	0.16
紐約期金(美元/t oz)	1,232.90	0.15	(0.55)
標普高盛商品指數	457.58	0.53	(1.25)
CRB大宗商品期貨價格指數	192.62	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,455.92	0.70	(0.63)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8625	1.00	3.35
美元兌人民幣	6.7704	0.99	3.38
美元兌港元	7.8493	0.01	0.03
美元兌日元	110.93	(1.23)	1.05
歐元兌美元	1.1742	0.26	0.32
英鎊兌美元	1.3140	(0.72)	(1.06)
澳元兌美元	0.7429	0.13	0.20

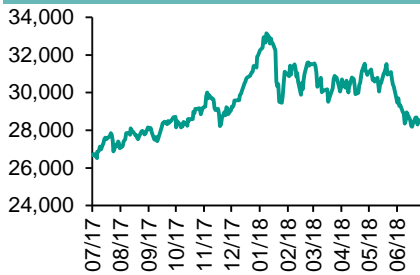
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5160	1.70	(10.10)
香港(10年期)	2.15500	(4.90)	(11.20)
美國(10年期)	2.88940	3.12	(0.55)

來源：彭博

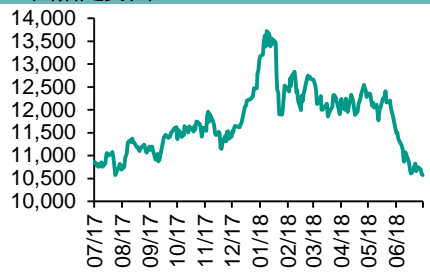
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



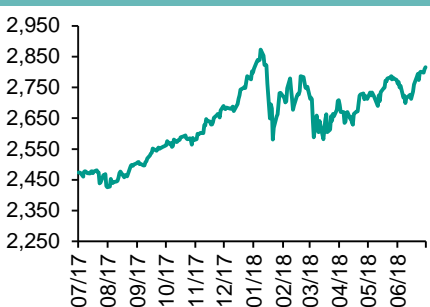
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中標普500指數跌幅較大。美股上周五小幅收低，特朗普最新一系列言論使投資者擔心全球貿易戰升級。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30跌幅較大。歐洲股市全線下跌，市場憂慮美國會對中國擴大徵收關稅，影響經濟放緩和企业盈利。上周五恒指及國指均上升，國指升幅較大。人民幣反彈，帶動港股造好。港股11個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，工業製品業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲，信息技術指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指及深成指的2018年預測市盈率分別為16.1倍、17.5倍、16.4倍、11.3倍、7.6倍、11.3倍及16.7倍。上周道指、標普500指數及日經225指數分別累升0.15%、0.02%及0.44%；恒指、國指、上證綜指以及深成指分別累跌1.06%、0.59%、0.07%及0.81%。今天將公布香港6月整體消費物價同比及美國6月二手房銷量年率。

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
日本	國民消費物價指數同比	6月	0.8%	0.7%	0.7%
日本	全國CPI(除生鮮食品)同比	6月	0.8%	0.8%	0.7%
日本	全國CPI(除生鮮食品及能源)同比	6月	0.4%	0.3%	0.2%
日本	所有產業活動指數月環比	6月	0.0%	0.1%	0.1%
德國	PPI同比	5月	3.0%	3.0%	2.7%
德國	生產者價格指數月環比	6月	0.3%	0.3%	0.5%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國銀保監會就銀行理財業務新規徵求意見,加強應對金融市場風險
- 中國央行進一步明確規範金融機構資管業務指導意見有關事項
- 中國證監會發文要求私募基金業務平穩過渡
- 香港去年資產及財富管理業務資產總值24.27萬億港元
- 特朗普的汽車關稅遭行業口誅筆伐,警告就業會受殃及
- 朝鮮經濟萎縮程度為20年來最嚴重
- 路透社:美國財長努欽表示弱勢人民幣給中國不公平的優勢
- 馬來西亞財長預計今年該國GDP增速將放緩至5%左右

## 國際經濟要聞

### 特朗普的汽車關稅遭行業口誅筆伐，警告就業會受殃及

在華盛頓舉行的公開聽證會上，汽車行業組織、行業工人及外國政府紛紛譴責提高汽車進口關稅的想法。汽車與設備製造商協會負責政府事務的高級副總裁Ann Wilson表示，徵收關稅會危及供應商的工作崗位和對美國的投資。(彭博)

### 朝鮮經濟萎縮程度為20年來最嚴重

韓國央行周五公布的估計數據顯示，朝鮮去年國內生產總值(GDP)較上年萎縮3.5%，這是自1997年萎縮6.5%以來的最大下滑幅度；1997年時朝鮮發生嚴重饑荒。在全國總產出中占約三分之一的工業生產下降8.5%，也是1997年以來的最大降幅，因石油和其它能源類資源進口受限造成工廠停產。(路透)

### 路透社：美國財長努欽表示弱勢人民幣給中國不公平的優勢

美國財長努欽表示，人民幣的疲軟讓中國在全球貿易方面獲得優勢，美國正在密切關注人民幣是否存在政府操縱跡象。在努欽此番評論發布的同一天，總統唐納德·特朗普發送推文指責中國和歐盟操縱其貨幣以促進出口。(彭博)

### 馬來西亞財長預計今年該國GDP增速將放緩至5%左右

馬來西亞財政部長林冠英將今年經濟增長預估下調至約5%，因為馬來西亞依賴出口，預計將受到貿易戰連鎖反應的衝擊。林冠英在布城(Putrajaya)接受採訪時表示，如果全球經濟放緩，作為一個貿易國家，馬來西亞肯定會受到影響。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國銀保監會就銀行理財業務新規徵求意見，加強應對金融市場風險

中國銀保監會周五發布商業銀行理財業務監督管理辦法徵求意見稿表示，銀行發行理財產品應控制杠桿，加強流動性風險管控。新規將於2020年底生效。大約29.54萬億元人民幣（4.4萬億美元）的理財產品（主要是由銀行表外持有）構成了高風險借款人最大的單一資金來源。(彭博)

### 中國央行進一步明確規範金融機構資產管理業務指導意見有關事項

中國人民銀行在網站上發布了《關於進一步明確規範金融機構資產管理業務指導意見有關事項的通知》。公募資產管理產品除主要投資標準化債權類資產和上市交易的股票，還可以適當投資非標準化債權類資產。(彭博)

### 中國證監會發文要求私募資管業務平穩過渡

中國證監會在其網站發文公開徵求意見。中國證監會旨在增加規則彈性，確保業務“平穩過渡”。過渡期結束後，允許“確因特殊原因難以規範的存量非標準化債權類資產，採取適當安排。(彭博)

### 香港去年資產及財富管理業務資產總值24.27萬億港元

香港證券及期貨事務監察委員會周五稱，2017年香港的資產及財富管理業務資產總值達24.27萬億港元，海外投資者持續成為資產及財富管理業務的主要資金來源，占相關業務的66%。(路透)

## 企業要聞

### 軟銀願景基金將向中國商湯科技投資近10億美元

彭博報導稱，軟銀集團(9984.T)旗下的軟銀願景基金(SoftBank Vision Fund)正尋求向中國面部識別技術開發商-商湯科技投資近10億美元。商湯科技5月完成6.2億美元C+輪融資，聯合領投方包括厚樸投資、銀湖投資、老虎基金、富達國際等。(彭博)

### 綠地控股上半年淨利增近三成

綠地控股公布業績快報，上半年實現淨利59.43億元人民幣，同比增27.61%。公司指出，將力爭全面超額完成2018年度業績目標，包括房地產主業合同銷售金額超過4,000億元。(路透)

### 雅居樂出資45.5億元組合營，在山東建體育休閒小鎮項目

雅居樂集團宣布，將與內地夥伴組成合營公司，以投資及開發一項位于山東省威海市的體育休閒特色小鎮項目，公司將出資約45.5億元人民幣，占合營公司的84.8%股權。(路透)

### 中國電動車生產商牛電科技據稱考慮IPO籌資3億美元

知情人士表示，在27個國家和地區銷售智能電動車的北京牛電科技有限責任公司，正籌備首次公開招股(IPO)，可能募集約3億美元。牛電科技考慮最快今年在美國挂牌上市；籌備工作還處於初期階段，細節可能會變化。(彭博)

**中港兩地上市的H股股份**

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.86	5.98	0.84	(12.88)	895	東江環保*	10.94	16.58	2.17	(35.35)
1398	工商銀行	5.56	5.91	0.82	(12.48)	1635	大眾公用	2.87	19.44	1.00	(34.27)
1288	農業銀行	3.62	5.25	0.73	(11.95)	753	中國國航	6.86	10.99	1.00	(22.07)
3988	中國銀行	3.61	5.46	0.65	(12.44)	670	東方航空	4.97	9.76	1.17	(25.70)
3328	交通銀行	5.47	4.92	0.58	(16.49)	1055	南方航空	5.33	7.68	0.93	(34.34)
3968	招商銀行	28.80	8.57	1.35	(9.43)	1919	中國遠洋	3.24	10.81	1.38	(36.01)
998	中信銀行	4.78	4.64	0.54	(32.19)	2866	中海集運	1.19	8.19	0.78	(56.21)
6818	光大銀行	3.32	4.62	0.55	(23.36)	1138	中海發展	3.37	10.42	0.42	(29.74)
1988	民生銀行	5.67	4.28	0.57	(17.81)	2880	大連港	1.11	46.09	0.69	(50.48)
2628	中國人壽	19.98	15.12	1.52	(27.26)	3369	秦港股份	1.92	8.93	0.69	(57.06)
2318	中國平安	71.55	12.00	2.24	1.26	317	廣船國際	8.13	105.70	0.85	(47.52)
2601	中國太保	29.50	15.68	1.67	(25.62)	2039	中集集團*	9.00	10.02	0.75	(36.94)
1336	新華保險	35.85	17.87	1.51	(37.85)	1800	中國交建	7.15	5.61	0.55	(44.43)
6030	中信證券	15.34	13.67	1.05	(21.52)	390	中國中鐵	5.74	7.31	0.79	-
6837	海通證券	7.85	9.02	0.66	(28.01)	1186	中國鐵建	7.74	5.69	0.61	(22.59)
2611	國泰君安	15.86	12.63	1.06	(6.84)	1766	中國中車	5.97	13.60	1.15	(30.53)
1776	廣發證券*	10.74	8.23	0.83	(30.20)	525	廣深鐵路	4.09	24.88	0.87	(16.74)
6886	華泰證券	12.06	8.01	0.85	(32.74)	177	寧滬高速	9.50	11.49	1.75	(7.88)
6099	招商證券	9.98	10.70	0.90	(35.19)	548	深圳高速	7.29	9.60	1.01	(20.54)
3958	東方證券	5.75	10.03	0.66	(43.86)	995	皖通高速	4.62	6.09	0.70	(30.81)
6178	光大證券	8.80	11.05	0.71	(29.90)	107	成渝高速	2.41	5.40	0.44	(40.71)
6881	銀河證券	3.91	8.54	0.53	(55.82)	2238	廣汽集團	7.20	5.15	0.91	(40.04)
1375	中州證券	2.26	17.91	0.75	(57.70)	1211	比亞迪*	44.00	32.17	2.02	(11.71)
857	中石油	5.64	30.78	0.74	(34.02)	2333	長城汽車	5.44	8.43	0.87	(48.97)
386	中石化	7.15	14.01	1.00	(3.65)	2338	濰柴動力	9.52	6.95	1.86	(3.56)
338	上石化	4.83	7.31	1.59	(20.63)	3606	福耀玻璃	28.35	19.49	3.22	(5.46)
1033	石化油服	1.12	-	-	(48.97)	1108	洛陽玻璃	2.82	54.93	2.40	(82.73)
2883	中海油田	6.96	-	0.85	(34.50)	38	一拖股份	2.52	40.03	0.45	(62.26)
568	山東墨龍*	1.28	23.12	0.47	(73.18)	1157	中聯重科*	2.90	1.70	0.50	(37.88)
1088	中國神華	16.72	6.08	0.90	(16.92)	564	鄭煤機	3.34	13.12	0.46	(48.37)
1898	中煤能源	3.12	10.28	0.40	(42.35)	1057	浙江世寶*	1.36	100.96	0.63	(76.86)
1171	兗州煤業	9.19	5.29	0.82	(30.77)	1072	東方電氣	4.83	13.44	0.44	(41.99)
902	華能國際	6.01	47.97	0.95	(33.99)	2727	上海電氣	2.55	11.69	0.58	-
991	大唐發電	2.29	15.47	0.63	(39.33)	2208	金風科技*	9.63	10.79	1.30	(40.39)
1071	華電國際	3.66	70.77	0.72	(29.97)	42	東北電氣	0.90	-	-	(59.85)
1618	中國中冶	2.21	8.06	0.61	(41.98)	187	京城機電	1.75	34.93	1.12	(68.61)
347	鞍鋼股份*	7.51	8.35	0.94	6.53	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.62	5.20	0.95	(13.65)	2607	上海醫藥	21.10	13.88	1.44	(26.68)
1053	重慶鋼鐵	1.16	6.45	0.52	(50.80)	2196	復星醫藥	39.05	26.36	3.32	(15.37)
2600	中國鋁業	3.21	30.02	1.04	(21.03)	1513	麗珠醫藥*	40.15	5.48	2.24	(28.69)
358	江西銅業	9.33	16.91	0.59	(46.15)	874	白雲山	35.80	20.21	2.53	(21.28)
2899	紫金礦業	2.69	14.78	1.52	(29.38)	719	新華製藥*	5.14	11.80	1.09	(59.32)
3993	洛陽鉬業	3.56	17.41	1.70	(49.33)	168	青島啤酒	43.30	39.89	2.94	(21.57)
914	海螺水泥	43.75	12.56	2.24	8.13	6116	拉夏貝爾	8.07	7.07	0.98	(62.26)
2009	金隅股份	2.71	8.88	0.60	(31.37)	1533	莊園牧場*	7.22	13.52	1.03	(72.71)
2202	萬科*	25.05	8.49	1.79	(6.79)	553	南京熊貓	2.81	17.95	0.65	(60.66)
588	北京北辰	2.56	5.26	0.40	(34.78)	763	中興通訊*	14.64	11.53	1.67	(23.69)
1528	美凱龍	9.32	7.16	0.72	(43.84)	921	海信科龍*	7.43	4.35	1.35	(28.20)
1065	創業環保	3.47	8.51	0.79	(67.87)	1812	晨鳴紙業*	6.47	5.38	0.87	(52.91)
						811	新華文軒	5.23	6.04	0.69	(51.16)

注\*：其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號H股，其A股在上海證券交易所上市

來源：彭博、農銀國際證券

**農銀國際業務發展部聯繫人**

**戴昕**

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部聯繫人**

**關寶娟**

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8842

**農銀國際研究部聯繫人**

**陳宋恩**

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下載過去的研究報告，請前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

**權益披露**

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

**免責聲明**

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告並不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等並不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立在大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2018年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址: 香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話: (852) 2868 2183